

# Preliminärt förslag börs- och clearingföreskrift



## Kapitel X Inregistrering

1 § Med överlåtbara värdepapper menas i denna föreskrift överlåtbara värdepapper enligt 1 kap 4 § 2 a och 2 b lag (2007:XX) om värdepappersmarknaden.

2 § Inregistrering av överlåtbara värdepapper vid en börs får - om annat inte anges i 2 § - ske endast om det kan förutsättas uppstå en ändamålsenlig börshandel med ifrågavarande överlåtbara värdepapper med beaktande av utgivarens ekonomiska förhållanden, organisation och förmåga att fullgöra sin informationsskyldighet gentemot börsen och marknaden samt ansökan om inregistrering avser

- a) överlåtbara värdepapper som är fritt överlåtbara,
- b) överlåtbara värdepapper vars utgivare eller den som trätt i dennes ställe inte har inställt sina betalningar, försatts i konkurs eller trätt i likvidation,
- c) överlåtbara värdepapper vars utgivare kan förete årsredovisningar och revisionsberättelser eller motsvarande historiska uppgifter för de tre senaste räkenskapsåren, emissionsprospekt som har givits ut under denna tid samt delårs- respektive halvårsrapporter för tiden efter den senaste årsredovisningen.

För aktier gäller - förutom vad som sägs i första stycket - att inregistrering får ske endast om ansökan om inregistrering avser

- a) aktier i bolag vars förväntade marknadsvärde, eller om detta värde inte kan uppskattas, bolagets eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för den för bolaget gällande inkomstskattesatsen för det senaste räkenskapsåret, inte understiger 10 milj. kr,

- b) aktier tillhörande emission som har blivit helt inbetald,
- c) samtliga redan emitterade aktier av samma slag, d) aktier som är spridda till allmänheten i större omfattning än som motsvarar 25 procent av det tecknade aktiekapitalet för samtliga aktier av samma slag.

För konvertibla skuldebrev, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning, optionsrätt till nyteckning utan samband med skuldebrev (teckningsoption), emissionsbevis, interimbevis, vinstandelsbevis eller konvertibelt vinstandelsbevis gäller - förutom vad som sägs i första stycket - att inregistrering får ske endast om ifrågavarande överlåtbara värdepapper givits ut av bolag vars aktier är eller samtidigt blir inregistrerade eller noterade vid en börs För andra skuldebrev än som angivits i tredje stycket gäller - förutom vad som sägs i första stycket - att inregistrering får ske endast om ansökan om inregistrering avser

- a) lån vars totala nominella belopp inte understiger 2 milj. kr,

**Finansinspektionen**

P.O. Box 6750  
SE-113 85 Stockholm  
[Sveavägen 167]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

b) skuldebrev vars utgivare har fullgjort sina förpliktelser ifråga om skuldebreven,

c) samtliga skuldebrev som emitterats samtidigt och med samma villkor.

Om de belopp som avses i andra eller fjärde stycket är uttryckt i utländsk valuta, skall valutan omräknas till svenska kronor enligt växelkursen vid den tidpunkt då frågan om inregistrering avgörs.

3 § Om de krav på spridning eller belopp som ställs upp i 1 § andra eller fjärde stycket inte föreligger, får inregistrering ske under förutsättning att börsen bedömer att marknadsförhållandena ändå blir tillfredsställande.

Inregistrering får även ske om sådana handlingar som avses i 1 § första stycket c) kan företes för färre år än tre räkenskapsår om investerarna bedöms ha tillgång till den information som de behöver för att kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om utgivaren och de överlåtbara värdepapper som är föremål för ansökan om inregistrering. Vad som sägs i 1 § andra stycket a) och d) gäller inte inregistrering av ytterligare aktieposter av samma slag än de som redan inregistrerats. För inregistrering av överlåtbara värdepapper i utländskt företag gäller vad som föreskrivs om överlåtbara värdepapper i svenskt företag i tillämpliga delar.

Andelar i utländskt fondföretag får inregistreras vid en börs om det utländska fondföretaget driver fondverksamhet i sitt hemland och där står under tillsyn av en myndighet eller annat behörigt organ.

4 § Aktier i avstämningsbolag får inregistreras utan hinder av att aktierna inte motsvaras av aktiebrev. Detsamma gäller sådana andelar i värdepappersfond som inte motsvaras av fondandelsbevis samt andra överlåtbara värdepapper för vilka handlingar inte utfärdats om andelarna och de andra överlåtbara värdepapperen registreras på ett sådant sätt som är likvärdigt med vad som gäller för aktier i avstämningsbolag. Vad som har sagts nu gäller i tillämpliga delar även för utländska överlåtbara värdepapper.

## **Kapitel X Disciplinnämnd**

1 § Styrelsen i en börs utser ledamöterna i en disciplinnämnd. Finansinspektionen ska dessförinnan ges tillfälle att yttra sig över föreslagna ledamöter.

2 § Nämnden sammanträder på kallelse av ordföranden som bestämmer tid och plats för sammanträdet.

3 § Disciplinnämnden ska ta upp disciplinärenden till prövning efter att en ansökan har lämnats av börsen eller av en emittent eller en börsmedlem när det gäller det egna kontraktsförhållandet. Ärenden som gäller ett företag med ett kvalificerat innehav i börsen, ska dock tas upp efter prövning av disciplinnämndens ordförande, om det är sannolikt att nämnden kan komma att besluta om en sanktion. Nämnden kan även ta upp disciplinärenden till prövning efter att en anmälan gjorts av en emittent eller en börsmedlem i annat fall än vad som avses i första stycket. Finansinspektionens rätt att begära nämndens prövning framgår av 13 kap. 14 § andra stycket lagen om värdepappersmarknaden.

Med anmälare avses en sådan emittent eller börsmedlem som i sin anmälan hänvisar till överträdelser av börsens regler vilka inte hänför sig till det egna kontraktsförhållandet med börsen.

4 § En begäran om prövning av ett disciplinärende ska göras skriftligen och innehålla en redogörelse för de omständigheter som ligger till grund för denna. De skriftliga handlingar som åberopas ska samtidigt lämnas till disciplinnämnden. Finner börsen att det finns skälig anledning att anta att ett disciplinärende kommer initieras mot ett företag som har ett kvalificerat innehav i börsen, ska börsen överlämna handlingarna i ärendet till disciplinnämndens ordförande för prövning enligt 3 § första stycket.

Disciplinnämnden får kräva att handlingar i ärendet ska vara författade eller översatta till svenska språket.

5 § Uppfyller en ansökan om prövning inte föreskrifterna i 4 § eller är den på annat sätt ofullständig ska nämnden ge part en möjlighet att komplettera sin ansökan.

Nämnden får avvisa en ansökan

1. om komplettering inte inkommer inom förelagd tid, eller
2. om den är så bristfällig att den inte kan läggas till grund för fortsatt handläggning av ärendet.

6 § Om en anmälan tas upp till prövning enligt 3 § andra stycket ska anmälan och det som hör till anmälan snarast överlämnas till den som anmälan avser och till dennes motpart. Ärendet ska därefter handläggas mellan de parter som framgår av 3 § första stycket.

7 § Disciplinnämnden skal - innan disciplinåtgärd meddelas - inhämta yttrande från Finansinspektionen, om ärendet gäller en börsmedlem eller en emittent som står under inspektionens tillsyn. Disciplinnämnden får även i övrigt när det finns skäl till det inhämta ytterligare utredning.

8 § Förfarandet i nämnden är skriftligt. Part ska dock ges möjlighet att framföra sina synpunkter muntligt inför nämnden. Motpart ska därvid beredas tillfälle att närvara. Efter nämndens bestämmande får handlingarna i ärendet överlämnas till anmälaren samt får anmälaren närvara vid muntligt sammanträde inför nämnden.

9 § Ett ärende får inte avgöras utan att den som är part har fått kännedom om en uppgift som tillförts ärendet genom någon annan än parten och har fått tillfälle att yttra sig över den uppgiften.

10 § Disciplinnämnden ska vid sin prövning av ärenden bestå av minst fem ledamöter. Av dessa ska ordföranden vara lagfaren och ha erfarenhet som domare. Minst två ledamöter ska vara väl insatta i förhållandena på värdepappersmarknaden. Ordföranden får ensam fatta beslut som inte innefattar en slutlig prövning av ärendet.

11 § Som nämndens beslut gäller den mening varom de flesta föreningar sig. Vid lika röstetal har ordföranden utslagsröst.

Föreligger vid överläggning till beslut skiljaktiga meningar ska omröstning ske. Därvid ska vad som sägs i 18 § förvaltningslagen (1986:223) gälla i tillämpliga delar.

12 § Disciplinnämndens beslut ska grundas på det som handlingarna innehåller och det som i övrigt har förekommit i ärendet. Det ska avfattas skriftligen och ange de skäl på vilka beslutet grundas.

13 § Beslutet ska sändas till parter och anmälare efter nämndens bestämmande samma dag som det meddelats. Om det finns en skiljaktig mening ska den bifogas beslutet.

14 § Vid disciplinnämndens sammanträden ska föras protokoll vari ska antecknas disciplinnämndens ledamöter, parter och anmälare, ärendets beskaffenhet och skiljaktig mening. Protokoll behöver dock inte upprättas om erforderliga uppgifter framgår av ett särskilt uppsatt beslut.

## **Kapitel X Marknadsövervakning vid ett svenskt värdepappersinstitut**

### **Omfattning**

1 § Ett svenskt värdepappersinstitut som har tillstånd att driva en MTF eller organiserar handel med finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § 1 lag om värdepappersmarknaden, ska organisera eller låta organisera sin marknadsövervakning på ett sådant sätt att handel som står i strid med lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument, andra författningar, institutets regler eller god sed på värdepappersmarknaden kan upptäckas och utredas.

### **Resurser och kompetens**

2 § Värdepappersinstitutet ska med hänsyn till verksamhetens art och omfattning i sin marknadsövervakning förfoga över tillräckliga personella resurser och tillräcklig kompetens för att upprätthålla en effektiv övervakning enligt 1 §.

Marknadsövervakningen ska åtminstone ha kapacitet att

1. kontinuerligt följa handeln och kursutvecklingen
2. bedöma kursutvecklingen mot bakgrund av uppgifter i massmedia och i system som tillhandahåller information, och
3. inhämta information, i den mån det är möjligt, från emittenter, kunder och motparter, i syfte att få en förklaring till sådana fall som avses i 1 §.

3 § Värdepappersinstitutet ska organisera sin marknadsövervakning i verksamheten på sådant sätt att eventuella intressekonflikter beaktas.

4 § Värdepappersinstitutet ska ha skriftliga instruktioner och rutiner på hur marknadsövervakningen ska gå till.

## **Övervakning**

5 § Värdepappersinstitutet ska i sin marknadsövervakning förfoga över tekniska system som kontinuerligt registrerar fluktuationer i kurser och omsättning och indikerar avvikande handelsmönster.

Värdepappersinstitutet ska för respektive marknad eller finansiellt instrument definiera och i det tekniska systemet införa lämpliga gränsvärden för vad som är att anse som avvikande handelsmönster.

Om värdepappersinstitutet med hänsyn till verksamhetens art och omfattning kan bedriva en effektiv övervakning utan ett sådant tekniskt system som anges i första stycket får övervakningen bedrivas manuellt. Värdepappersinstitutet ska dock i sin manuella övervakning ha tagit ställning och dokumenterat vad som är att betrakta som avvikande handelsmönster.

### **Dokumentation och rapportering**

6 § Värdepappersinstitutet ska dokumentera vidtagna utredningsåtgärder. Gjorda iakttagelser ska sammanfattas skriftligen och vidimeras av ansvarig marknadsövervakare. Dokumentationen ska förvaras i ordnat skick och på betryggande och överskådligt sätt i minst tio år.

7 § Värdepappersinstitutet ska årligen rapportera till Finansinspektionen om övervakningens genomförande.

8 § Värdepappersinstitutet ska skyndsamt informera Finansinspektionen om transaktioner i fråga om finansiella instrument som kan misstänkas stå i strid med de författningar, institutets regler eller god sed som gäller på värdepappersmarknaden.

För de fall där det kan antas att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller otillbörlig marknadspåverkan, finns särskilda regler om rapporteringsskyldighet i lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument.

## **Kapitel X Övervakning**

### **Omfattning**

1 § I denna föreskrift ges bestämmelser för hur en börs ska övervaka att

- handel (och kursbildning) som strider mot lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument, lag (2006:XX) om värdepappersmarknaden, andra författningar eller god sed på värdepappersmarknaden, kan upptäckas och utredas och

- deltagarna i handeln följer de krav som gäller för deltagarna i handeln på börsen

### **Resurser och kompetens**

**2 §** En börs ska ha de personella resurser och den kompetens som krävs för att kunna upprätthålla en effektiv övervakning enligt 1 §.

Marknadsövervakningen vid en börs ska ha kapacitet att

1. inhämta information från andra som deltar i handeln i syfte att få en förklaring till sådana fall som avses i 1 §, och
2. inhämta information från svenska och utländska börser i syfte att få en förklaring till sådana fall som avses i 1 §.

**3 §** En börs ska ha skriftliga instruktioner och rutiner på hur marknadsövervakningen ska gå till.

### **Övervakning av handel och kursbildning**

**4 §** En börs ska i sin marknadsövervakning över handel och kursbildning förfoga över tekniska system som kontinuerligt och i realtid registrerar fluktuationer i kurser och omsättning och indikerar avvikande handelsmönster.

Börsen ska för respektive marknad eller finansiellt instrument definiera och i det tekniska systemet införa lämpliga gränsvärden för vad som är att anse som avvikande handelsmönster.

**5 §** En börs ska i sin marknadsövervakning kunna bedöma kursutvecklingen mot bakgrund av uppgifter i massmedia och i system som tillhandahåller information,.

**6 §** En börs ska i sin marknadsövervakning kontrollera att emittenter fullgör sin informationsskyldighet enligt lag om värdepappersmarknaden och enligt avtal mellan börsen och emittenten samt hämta in information från emittenter.

### **Övervakning av deltagarna**

**7 §** En börs ska i sin marknadsövervakning (över att deltagarna följer de krav som ställs för deltagarna i handeln på börsen ) kunna övervaka att deltagarna löpande följer de krav som gäller för deltagande i handeln på börsen..

### **Dokumentation och rapportering**

**8 §** En börs ska dokumentera vidtagna utredningsåtgärder. Dokumentationen ska förvaras i ordnat skick och på betryggande och överskådligt sätt i minst tio år.

Börsen ska årligen offentliggöra en rapport om övervakningen.

9 § En börs ska i sin övervakning av handel och kursbildning skyndsamt informera Finansinspektionen om transaktioner i fråga om finansiella instrument som kan misstänkas stå i strid med de författningar eller god sed som gäller på värdepappersmarknaden.

För de fall där det kan antas att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller otillbörlig marknadspåverkan finns särskilda regler om rapporteringsskyldighet i lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument.